

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Sammanfattning

- Halvledare och tech drev en tydlig förbättring efter en svag start på veckan
- Spridd utveckling bland svenska bolag med tydlig skillnad mellan starka vinnare och svagare bidrag
- Vi deltog i Salmars nyemission

Förvaltarkommentar

Makro

Förra veckan präglades av en fortsatt hög volatilitet på de globala finansmarknaderna, där geopolitiken i Mellanöstern och utvecklingen kring ett potentiellt avtal mellan USA och Iran stod i tydligt fokus. Nyhetsflödet rörde sig snabbt mellan eskalering och signaler om deeskalering, vilket bidrog till återkommande svängningar i riskaptiten. Samtidigt påverkades marknaden av inflationsutfall, centralbanksbesked samt ett intensivt flöde av bolagsspecifika nyheter. Inte minst fortsatte AI-temat att vara en central drivkraft, parallellt med flera uppmärksade börsintroduktioner, där SpaceX stack ut som den största. Rörelserna var periodvis kraftiga, särskilt inom tekniksektorn, där sentimentet varierade tydligt under veckan.

Den svenska inflationen (KPIF) kom in på 1,5 %, vilket var något högre än marknadens förväntningar. Den tidigare nedgången i inflationen har till stor del drivits av tillfälliga åtgärder som sänkt energiskatt, höjt tandvårdsbidrag, halverad matmoms och sänkt drivmedelsskatt.

I USA landade inflationen för maj i linje med förväntningarna på 4,2 % i årstakt (upp från 3,8 %). Kärninflationen var däremot något lägre än väntat på +0,2 % i månadstakt (väntat 0,3 %), trots att stigande bensinpriser bidrog till att lyfta den breda inflationen med 0,5 % under månaden. Samtidigt kom PPI in något högre än väntat på 6,5 % i årstakt (väntat 6,4 %). För Feds del är det dock kärn-PCE som är det viktigaste inflationsmålet (med ett långsiktigt mål om 2 %), och detta ligger för närvarande på 3,3 %.

Aktier

I den svenska delen av portföljen varierade bidragen mellan såväl sektorer som enskilda innehav. Positiva bidrag kom från bolag som Nordnet, Atlas Copco, Clas Ohlson och Hexagon, där utvecklingen var stark under veckan. Samtidigt noterades negativa bidrag från ABB, Ericsson, Epiroc och AstraZeneca, vilket dämpade helhetsavkastningen. Sammantaget speglar utvecklingen en marknad där bolagsspecifika faktorer haft stor betydelse och där spridningen mellan vinnare och förlorare varit tydlig.

I den globala delen av portföljen inleddes veckan svagt, men sentimentet förbättrades successivt och avslutningen var starkare. Flera halvleder- och teknikrelaterade innehav bidrog positivt till avkastningen, där särskilt KLA, Micron och ASML utmärkte sig. Samtidigt präglades utvecklingen inom sektorn av viss volatilitet, vilket också återspeglades i periodvisa svängningar i avkastningen. Tekniksektorn fortsätter därmed att vara en viktig drivkraft, men med tydliga kortsiktiga variationer.

Räntor

Ett fallande oljepris under veckan drog med sig räntorna nedåt, medan kreditspreadarna behöll sina snäva nivåer. Under veckan har vi även deltagit i en nyemission i Salmar.

Avkastning (%)

Fond	Förra veckan	I år
Comfort Crafted by Ruth	-0,03	1,54
Balance Crafted by Ruth	-0,29	4,07
Expansion Crafted by Ruth	-0,44	5,68
Intensity Crafted by Ruth	-0,51	8,31

Öppen struktur

Crafted by Ruth förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

Goldman Sachs Asset Management



Inför veckan



Onsdag, Ränta



Onsdag, Ränta